6 November 2026

Market Spotlight

กลยุทธ์การลงทุน เมื่อหุ้นโลกเผชิญภาวะ Risk-Off



By Bangkok Bank Wealth & Bangkok Bank Private Bank

Market Spotlight

กลยุทธ์การลงทุน เมื่อหุ้นโลกเผชิญภาวะ Risk-Off

สรุปสถานการณ์

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับลงแรงนำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยมีแรงขายกระจุกตัวในหุ้นเทคโนโลยีและกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI สะท้อนว่านักลงทุนเริ่มให้น้ำหนักกับความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ หลังผลการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐที่ พรรคเดโมแครตชนะทั้ง 2 สภา

- S&P 500 -4.36%
- Nasdaq -5.52%
- KOSPI -5.49%
- Nikkei 225 -6.15%
- CSI 300 -1.48%
- CSI A500 -1.67%
- Hang Seng -1.17%
- HSCEI -0.89%
- SET -1.15%

โดยมีสาเหตุที่สำคัญ ดังนี้

ความเสี่ยง Data Center: กฎระเบียบและข้อจำกัดด้านพลังงานอาจกระทบการเติบโตของ AI

ผลการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ส่งผลให้พรรคเดโมแครตกลับมามีอำนาจในสภาคองเกรส อาจเพิ่มแรงผลักดันในการกำกับดูแลธุรกิจเทคโนโลยีและ AI มากขึ้น โดยเฉพาะประเด็นการใช้พลังงาน ผลกระทบต่อชุมชน และการขยายโครงสร้างพื้นฐาน Data Center

ประเด็นดังกล่าวอาจส่งผลให้การขยาย Data Center มีต้นทุนสูงขึ้นและใช้เวลานานขึ้น แม้ความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI ในระยะยาวยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

AI Investment: ตลาดยังคงกังวลความคุ้มค่าของเงินลงทุน โดยประเด็นสำคัญที่ตลาดให้ความสนใจ ได้แก่

1. Capex สูงขึ้นต่อเนื่อง: บริษัท Hyperscalers ยังคงเพิ่มงบลงทุน AI Infrastructure อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ตลาดเริ่มกังวลว่าการลงทุนอาจเติบโตเร็วกว่าความสามารถในการสร้างรายได้
2. Free Cash Flow ถูกกดดัน: การลงทุนจำนวนมากเริ่มส่งผลต่อกระแสเงินสดอิสระ โดยเฉพาะบริษัทที่ต้องใช้เงินลงทุนสูงและมีระยะเวลาคืนทุนยาวนาน
3. ความเสี่ยงด้านเครดิต: บริษัทที่ใช้เงินกู้หรือระดมทุนจำนวนมากเพื่อพัฒนา Data Center อาจเผชิญต้นทุนทางการเงินและความเสี่ยงด้านเครดิตเพิ่มขึ้น

หุ้นเทคโนโลยี: การลงทุนกระจุกตัวและแรงขายจากการลด Leverage

หุ้นเทคโนโลยี และ AI ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วจากกระแส AI Supercycle ทำให้เกิดการกระจุกตัวของเงินลงทุนในหุ้นกลุ่มดังกล่าว ขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับความคุ้มค่าของการลงทุน AI และความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เพิ่มขึ้น กระตุ้นให้นักลงทุนทยอยลดสถานะการลงทุนและลด Leverage ส่งผลให้แรงขายในหุ้นกลุ่มนี้ทวีความรุนแรงขึ้น

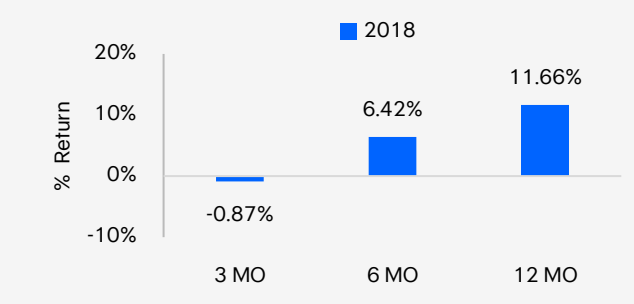
ทั้งนี้หุ้น Semiconductor และ AI-related Stocks เผชิญแรงขายมากกว่าตลาดโดยรวม โดยแรงขายถูกซ้ำเติมจากการลด Leverage และการปรับพอร์ตตามระดับความผันผวนของตลาด ทำให้การปรับฐานรุนแรงขึ้นในระยะสั้น

มุมมองการลงทุน

ผลการเลือกตั้งไม่ได้เปลี่ยนแปลง AI Demand โดยตรง แต่เพิ่มความเสี่ยงด้านต้นทุนและกฎระเบียบ โดยเฉพาะธุรกิจ Data Center ขณะที่การปรับฐานของหุ้นเทคโนโลยีรุนแรงกว่าคาด สะท้อนภาวะ Overreaction โดยดัชนี VIX พุ่งสู่ 28 จุด สูงสุดในรอบ 6 เดือน

ระยะถัดไปมีโอกาสเกิด AI Sector Rotation จากหุ้น Semiconductor ต้นน้ำ ไปสู่กลุ่ม Software และธุรกิจปลายน้ำของ AI ขณะที่หุ้นที่ปรับตัวลงแรงอาจมีโอกาสฟื้นตัว หลังตลาดรับรู้ปัจจัยลบมากไปแล้ว

ทั้งนี้ จากการเลือกตั้งกลางเทอมปี 2018 (Trump 1.0) พบว่า S&P500 ปรับตัวลงในช่วง 3 เดือนแรก ก่อนให้ผลตอบแทนสะสม +6.42% และ +11.66% ในช่วง 6 และ 12 เดือนหลังการเลือกตั้ง ตามลำดับ (ที่มา Bloomberg)



เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ AI Supercycle ในระยะยาว เนื่องจากความต้องการประมวลผลและการนำ AI ไปประยุกต์ใช้ในภาคธุรกิจยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ตลาดกำลังเข้าสู่ช่วง Market Repricing โดยนักลงทุนเริ่มให้ความสำคัญกับคุณภาพของกำไร (Earnings Quality) กระแสเงินสด (Cash Flow Generation) และผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) มากกว่าการเติบโตของ Capex เพียงอย่างเดียว

ในระยะสั้น หุ้นเทคโนโลยีและกลุ่ม AI อาจยังเผชิญความผันผวนจากการปรับลด Valuation และการลดความเสี่ยงของนักลงทุน

Market Spotlight

คำแนะนำการลงทุน

Stay Invest แต่เพิ่มความระมัดระวังและเน้นการกระจายความเสี่ยง (Well Diversified) การปรับฐานของตลาดเป็นโอกาสในการลงทุน แต่ควรทยอยลงทุนอย่างระมัดระวัง

ระยะสั้น: เพิ่มความระมัดระวังต่อหุ้นเทคโนโลยีที่มี Valuation สูงและอ่อนไหวต่อความคาดหวังการลงทุน AI หลีกเลี่ยงการเก็งกำไรและรอจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม

ระยะกลางถึงระยะยาว: แนะนำทยอยสะสมกองทุน Global Allocation เพื่อกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายประเภท ลดการกระจุกตัวและช่วยบริหารความผันผวนของพอร์ตลงทุน ได้แก่

- B-WEALTH Series
- BCAP-GMA
- BCAP-GMA Plus

Disclaimers

- ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนแต่อย่างใด
- ข้อมูลนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และบริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเอง และรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดในความเสียหายใดๆ ต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- ธนาคารในฐานะผู้สนับสนุนการขายฯ มีการเสนอกองทุนของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคารโดยธนาคารจะมีการคัดเลือกและเสนอกองทุนโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ โดยไม่มีนโยบายจ่ายค่าตอบแทนจากการเสนอขายกองทุนรวมให้แก่พนักงาน ผู้ลงทุนควรใช้ข้อมูลที่ได้รับประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุนตามความเหมาะสม
- ค่าธรรมเนียม (Trailer Fee) ที่ธนาคารได้รับจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) หมายถึง ค่าธรรมเนียมการจัดการที่ บลจ. เรียกเก็บจากกองทุนรวม และนำบางส่วนมาจ่ายให้กับธนาคารในฐานะผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Selling Agent) เป็นค่าตอบแทนในการขายหน่วยลงทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับบริการเกี่ยวกับการซื้อขายหน่วยลงทุน โดยเป็นค่าธรรมเนียมทางอ้อมที่ผู้ลงทุนได้จ่ายไว้แล้ว

คำเตือน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง รวมถึงควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ประกอบธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน
- เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- ศึกษาข้อมูลกองทุนหลักและหนังสือชี้ชวนกองทุนรวมเพิ่มเติมได้จาก เว็บไซต์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด
- ผู้ลงทุนสามารถรับคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนด้านหลักทรัพย์ (IC) ได้ที่ธนาคารกรุงเทพทุกสาขา
- ผู้ลงทุนสามารถสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่คอลเซ็นเตอร์ธนาคารกรุงเทพ โทร. 1333 หรือ โทร 02 645 5555 หรือเว็บไซต์ธนาคารกรุงเทพ